

	Up ! Enhanced Management	Première édition
	4 La finance 4.6 Comment financer l'entreprise ?	http://www.up-comp.com contact@up-comp.com

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = \rho_{\text{Sans Risque}} + \beta_{\text{Entreprise}} * (\rho_{\text{Marché Boursier}} - \rho_{\text{Sans Risque}})$$

Avec :

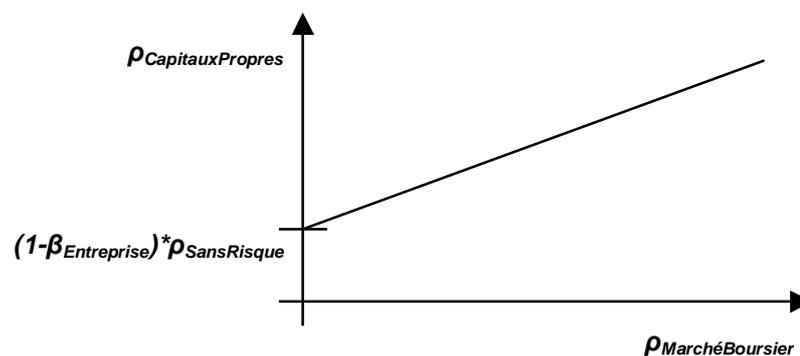
$$\beta_{\text{Entreprise}} = \frac{\sigma_{\text{Capitaux Propres}}}{\sigma_{\text{Marché Boursier}}}$$

&

$\beta_{\text{Entreprise}}$ mesure le risque relatif d'un investissement dans l'entreprise par rapport au risque moyen du marché.

Nous avons donc :

$$\rho_{\text{Capitaux Propres}} = (1 - \beta_{\text{Entreprise}}) * \rho_{\text{Sans Risque}} + \beta_{\text{Entreprise}} * \rho_{\text{Marché Boursier}}$$



Graphe 110 – La Security Market Line

M

Si le **CAC 40** varie de 10 % à la hausse – à la baisse –, le prix de l'action de l'entreprise doit s'apprécier – se déprécier – de $\beta_{\text{Entreprise}} * 10\%$. Ce grand principe a été oublié par de nombreux investisseurs dans les entreprises de **NTIC** en 1999.

4.6.2.2 Les autres modèles

Il existe principalement deux autres modèles qui ne seront pas détaillés :

- Le **Modèle d'Evaluation des Actifs Financiers Multi Variés (MEDAF-MV)** encore appelée **Multifactor Capital Asset Pricing Model (MCAPM)** par les Anglo-saxons. Au lieu de tenir seulement compte du risque financier, le modèle en intègre d'autres, tels le risque de maladie ou un second de se retrouver au chômage pour l'investisseur, etc. Dans ce modèle, le risque financier est un risque particulier.
- L'**Arbitrage Pricing Theory Model (APT)** par les Anglo-saxons. Au lieu de tenir seulement des risques, le modèle intègre d'autres facteurs, tels l'inflation, les taux d'intérêt, la production industrielle, etc. Dans ce modèle, les risques sont des facteurs particuliers.

4.6.2.3 Le calcul β de l'entreprise

&

Une entreprise est composée de différentes activités stratégiques. Aussi le $\beta_{\text{Entreprise}}$ est la moyenne quadratique pondérée des $\beta_{\text{Activité}}$ de chaque activité, le poids de la pondération étant usuellement le chiffre d'affaires ou le résultat d'exploitation.

$$\beta_{\text{Entreprise}} = \sqrt{\frac{\sum_{i \in \{\text{Activités}\}} \text{ChiffreDAffaires}_i * \beta_{\text{Activité } i}^2}{\sum_{i \in \{\text{Activités}\}} \text{ChiffreDAffaires}_i}}$$